

4月CPI同比升3% 连续两个月触红线

4月企业商品价格显著上升表明,未来CPI涨幅还可能保持在3%左右

□本报记者 薛黎

国家统计局昨天发布的数据显示,4月份我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨3.0%。其中城市价格上涨2.9%,农村价格上涨3.4%;食品价格上涨7.1%,非食品价格上涨1.0%;消费品价格上涨3.4%,服务项目价格上涨1.9%。

这已经是我国CPI连续第二个月上涨幅度突破今年央行设定的3%的年度目标,3月份CPI涨幅曾高达3.3%。1至4月份累计,居民消费价格总水平上涨了2.8%,还低于3%。

两大因素致涨幅回落

不过,4月份也是今年以来一路走高的CPI同比涨幅首次出现回落,也是连续第二个月出现CPI环比微降的局面。

数据显示,4月份CPI环比下降0.1%,3月份环比下降0.3%,2月份环比则上升幅度高达1%,但4月份的环比下降幅度已经降低,物价上升走势明显。

申银万国高级宏观分析师李慧勇表示,居民消费价格涨幅回落的原因可以从两个方面解释。一是从商品类别看,主要跟季节性因素导致的食品价格涨幅回落有关。当月食品价格上涨7.1%,涨幅比上月回落0.6个百分点,拉动CPI涨幅回落0.2个百分点。二是由于新鲜水果的集中上市,鲜果价格从上月上涨6.1%变为下跌5.4%,单此一项就导致CPI涨幅回落0.3个百分点。二是从新涨价力量和翘尾因素的对比来看,4月份翘尾效



近几个月来CPI增幅明显处于上升轨道 徐汇资料图 张大伟制图

应拉动CPI上涨1.7%,比上月回落0.2个百分点,新涨价力量拉动CPI上涨1.3%,比上月回落0.1个百分点。4月份CPI涨幅的回落主要跟翘尾效应的减弱有关。

未来或仍有上行趋势

昨天央行发布的数据还显

示,4月份企业商品价格环比上升0.6%,较上年同期上升4.6%,相比之下,3月份企业商品价格环比下降0.1%,同比上升4.2%。

企业商品价格反映的是企业间集中交易的投资品和消费品的价格变动水平,4月份投资品价格较上月上升0.6%,较

上年同期上升4.1%;消费品价格较上月上升0.6%,较上年同期上升6%,均远高于3月份的数据。

专家表示,企业商品价格对CPI的传导有一定的滞后性,4月份企业商品价格的显著上升表明CPI有上行趋势,估计未来还将保持在3%左右。

数据显示,在企业商品价格中,有色金属类价格总体上涨较快。调查显示,4月有色金属类价格较上月上升6%,较上年同期上升16%;铜价格较上月上升12.4%,较上年同期上升20.6%;而氧化铝价格较上月上升6.1%,较上年同期下降21%。

新闻分析

加息与否 投资数据成关键

□本报记者 袁媛 但有为

对于昨日公布的CPI(居民消费价格指数)及CGPI(企业商品价格指数)数据,分析人士有着不同的理解。有观点认为,新数据可能再度为央行加息提供理由,只要17日公布的固定资产投资速度偏快,央行再度加息几乎没有悬念。但也有观点认为,鉴于CPI升幅4月有所下降,央行可能还会观察一段时间再做决定。

国家统计局最新公布的4月份CPI与PPI(工业品出厂价格指数)数据显示,当月CPI同比上涨3.0%,虽然涨幅较上月略有回落,但相对整个季度的2.7%仍在回升。PPI继续着上月的反弹态势,同比增长2.9%,较上月微升0.2个百分点。此外,央行公布的CGPI数据显示,4月份企业商品价格较上月上升0.6%,较上年同期上升4.6%。

结合此前公布的4月份金融数据,分析人士认为,CPI涨幅仍在警戒线上,央行加息可能性进一步增加,但加息与否还要看即将公布的固定资产投资数据。

知名宏观分析师诸建芳认为,4月份CPI数据较一季度温和回升,结合之前公布的新增贷款等金融数据,央行加息的可能性正在进一步增加。如果固定资产投资增速偏快,央行可能最快在本月底加息。央行日前发布的一季度货币政策执行报告指出,未来价格上行风险依然存在,价格走势值得继续关注。当前经济持续较快增长,总需求旺盛,生产资料、投资品和消费品需求将继续增长,粮食供求总体偏紧,构成价格上涨压力。

诸建芳预计,二季度CPI增幅可能较一季度有所上升,为3%左右。

申银万国宏观分析师李慧勇则预计,二季度CPI涨幅将在2.9%左右,仍然要高于1季度的水平。分析人士认为,2007年生产资料价格将保

持小幅上扬的态势,但是全年涨幅有限。而PPI在低位运行,年内涨幅将小幅上升的动力很足,这将构成对CPI上行的支持。

数据显示,3、4月份物价涨幅分别为3.3%、3.0%,已经连续两个月在3%的警戒线上。剔除通货膨胀率之后现在的一年期存款利率为0.2%,与11%的经济增长率相比仍然严重偏低,李慧勇认为,这使得加息的压力再次加大。从已经公布的4月份金融数据来看,货币供给增长偏快,贷款投放再次趋热,储蓄存款余额再次下降,也需要通过加息对企业和居民的行为进行调控。如果4月份固定资产投资数据明显反弹的话,央行很有可能会再次加息。

但是中信证券首席宏观分析师马青认为,从数据看还是不错的,环比已连续两月出现下降。估计二季度CPI在3%左右。他认为,二季度可能是个拐点,居民消费价格全年将呈现先高后低的态势。因为CPI的上涨主要还是食品价格的推动,压力还是可控的,PPI以及商品价格的压力非常有限。数据显示,在四月份16类零售商品价格中,只有8类温和上涨,8类维持不变。

马青同时指出,央行加息可能性存在,只是理由不同,主要是补贴负利率,并非是为了稳定物价指数。在控制CPI上,升值比加息更有效,但加息的必要是有的,关键在于关注点是什么,而接着上调存款准备金率几乎没有悬念。

结合此前公布的4月份金融数据,分析人士指出,二季度央行将持续使用数量型调控手段,以控制信贷规模直接为目的,力压商业银行放贷能力。央行针对商业银行信贷投放的情况可能继续提高法定存款准备金率至12%的水平。至于是否提高存贷款利率,则取决于央行对整体经济的判断,而出于政策稳定和谨慎的考虑,任何加息的幅度仍可能是0.27个百分点。

聚焦QDII新政

QDII引爆港股行情 恒指H股齐创新高

□本报记者 王丽娜

中国银监会放宽了银行系QDII产品的投资范围,不超过50%的资产可投资在海外股市,及证券相关的结构性产品。QDII投资范围的放宽点燃了香港股市暴涨的火焰,恒指与国企指数放量上涨,齐创历史新高。中资概念股受到资金的大力追捧,集体大幅上扬,尤其是同时在香港与内地市场上市的H股。

成交额首超900亿港元

内地放宽QDII投资范围,受此刺激,恒生指数在中移动等大蓝筹股的带动下昨日高开逾500点,盘中最多升597点,一度突破21000的关口,不过尾盘升幅逐渐收

窄,全日收市涨511点,收市创新高报20979.24点,涨幅为2.50%。国企指数成份股昨日集体上扬,并带领该指数创下10948.72点的历史新高,全日升556.71点,升幅为5.36%。

香港证券市场昨日的成交额首超900亿港元,总成交金额为960.40亿港元,创下历史纪录,高于今年2月28日港股大跌创下的805亿港元的成交纪录。昨日,包括H股及红筹在内的中资股成交额占大市总成交额的59%,H股及红筹股昨日的成交额分别为420.45亿港元及144.86亿港元。受正股急升的刺激,昨日香港衍生权证成交额高达132.97亿港元,为有史以来第九大单日成交额。

昨日,港股总市值创新高,达14.88万亿港元,总市值比前一个交易日的14.5万亿港元急升2.6%。

昨日支撑港股大市上扬的主要动力依然来自中资股。中资电信股昨日表现突出,集体大幅上扬。中国移动涨3.95%,仅该股就贡献恒生指数125点的升幅,中国联通与网通分别涨5.22%及1.91%,中电信大幅上扬7.49%。昨日蓝筹股买卖极为活跃,受惠于放宽QDII,港交所昨日急升10.8%,汇丰控股也升1.9%。

中资石油类板块与金融板块受到资金的大力追捧,成为国企指数上涨的主要动力。中石化上涨10%,创出8.07港元的历史新高,为国企指数贡献76点的升幅,中石油也

升4.53%。金融股方面,平安保险被纳入恒指成份股,股价升7.31%,中国人寿与中财险分别升5.89%与6.3%,明日A股即将登场的交行升2.43%。

两地上市H股表现抢眼

其实,从资金流向来看,两地同时上市的H股昨日在市场上的表现最为惊人。由于H股价格一直低于A股价格,昨日,两地同时上市的H股开始了一轮补涨行情。

在43只A+H股中,涨幅超过30%的共有4只股票,其中南京熊猫升幅最大,昨日急涨44.44%,山东新华制药、北人印刷与东北电气分别涨32.66%、30.98%与升33.45%。钢铁股方面,马钢与重钢分别

升13.76%及28.24%。金属类股中,宝钢升18.94%,中铝升11.29%。此外,北辰实业上扬29.81%,兖州煤业升13.9%,广药股份升18.86%。

其他中资股中,受惠于内地证券业兴起的申银万国昨日飙升57.32%,光大控股继上周五大涨后,昨日获花旗唱好,股价再涨12.6%,这两只股份均创下历史收盘纪录。

时富金融资料研究部董事罗尚沛表示,QDII投资范围的扩大刺激了香港股市的走势,尤其是H股、红筹股及大蓝筹股。虽然目前放宽投资范围的特殊宏观金融环境,但短期内却成为了资金炒作的借口。他预计,在QDII的刺激下,恒指5月份可企稳21000的水平。

记者观察

QDII松绑可望带来双赢效应

□本报记者 王丽娜

中国银监会上周五宣布,放宽银行系QDII产品的投资范围,最多50%的资产可投资在海外股市、及证券相关的结构性产品。对于QDII投资范围的扩大,香港业内人士一致认为,这不仅利好目前估值相对较低的中资概念股,而且还可以分流内地过热的资金。

香港中资股告别“寒流”

“QDII资金流入香港市场,对香港股市来说无疑是一个利好因素,今天市场的暴涨就是对这一政策出台做出的及时反应。”中银香港高级经济研究员黄少明昨日对记者表示。他认为,相比较而言,内地A股市场的估值偏高,内地资金充裕,投资者的投

资欲望也比较高,而且QDII资金的首选市场将会是香港市场,因此,长期来看,随着QDII投资范围的扩大,香港股市将会逐渐受惠,尤其是中资概念股。

目前,内地银行的QDII投资额度约140亿美元,根据规定,QDII投资产品中最多50%可投资于境外股票、结构性产品及公募基金等,据此推算,如果这部分资金全部投资于港股,那么将大约有70亿美元流入香港市场。

花旗集团研究报告指出,QDII放宽海外投资的条件是该市场需与内地签订合作备忘录,而目前只有香港证监会已经与内地相关机构在证券市场方面签订合作协议,因此,此次内地放宽QDII投资范围的首批资金将会先流入香港股市,香港基金公司及银行将会因此

受惠。

德意志银行昨日发表的报告指出,中国银监会宣布QDII进一步开放可投资港股,令市场憧憬资金大举流入香港股市,这对相对A股出现折让的H股将会起到较大的刺激作用。同时,大型的蓝筹股,如中国移动、中资金融股等,也会受到资金的追捧。

高华山一国际(香港)研究部主管尤浩然表示,QDII投资范围放宽后,H股将首先会受到资金的追捧,尤其是同时在两地市场上市的H股,其次才是大型金融股。

不过,中银国际认为,QDII新措施将会增加H股短期走势的波动性,虽然可能会导致资金流出A股,但涉及的资金规模较小,预期不会对A股产生影响。该行表示,今年初开始推出的QDII产品

反应冷淡,而且内地投资者比较青睐A股,因此预计此次QDII投资范围放宽后的成效仍然未知。

黄少明也表示,虽然QDII投资范围的放宽对香港市场是一个利好因素,但是,香港股市对此的反应应该是长期的、逐渐的,而不是资金疯狂的炒做。

内地A股有望“退烧”

除了刺激香港股市外,QDII的另外一个作用就是舒缓内地资金过剩的压力,有助于A股市场的健康发展。

黄少明表示,目前内地A股市场在资金的推动下虽然比较热,存在一定的非理性泡沫,但是由于上市公司的业绩增长较快,泡沫并不严重,而且短期内也不会破。而QDII投资范围的放宽,将会分流内地一部分资金,有助于A股市场的健

康发展。

香港金融管理局总裁任志刚昨日也就内地放宽QDII投资范围发表意见。他认为,该措施将会使内地资金有序流出,有助于纾缓内地目前的特殊宏观金融环境。内地的储蓄率高,居民的资金可以借助QDII投资海外股市,使资本市场长远得到理性及健康发展。

任志刚表示,QDII投资范围的放宽还有助于两地金融体系建立互补、互动与互动合作关系。他表示,同一产品在内地与香港市场的价格不同,QDII将会增强两地市场的联动性,价格功能将更有效。不过,他预期,QDII放宽投资渠道,对H股股价的刺激是短期的,但是长远来看,股票价格最终会反映它们的市场实际价值。

专家视点

短期涨势缓和或难改CPI向上趋势

□本报记者 薛黎

我国物价涨幅3、4月份连续两个月突破了3%的警戒线,申银万国高级宏观分析师李慧勇对记者表示,未来2至3月内新鲜蔬菜、瓜果等时令性商品的集中上市,由此导致的生鲜食品价格回落,对CPI上涨的抑制作用将继续存在,CPI涨幅的加速上涨趋势将有所缓和。但从决定CPI的基本因素来看,CPI的基本趋势仍将是向上。

李慧勇分析说,首先,狭义货币M1增长率仍在稳步提高。M1包括现金和活期存款,代表居民和企业的直接购买意愿和购买力。因此CPI走势和领先6个月的M1增长率变化趋势基本一致。自2006年中期以来,M1增长率加速上升,目前已经达到20%的高位,M1的快速上升仍将会推动CPI上涨。

其次,从消费方面看,在国家政策支持和城乡居民收入持续增长的支持下,消费增长率明显加快,一季度社会消费品零售总额增长14.9%,比去年同期加快2.1个百分点,限额以上批发和零售业吃、穿、用商品零售额同比分别增长22.4%、27.2%和25.8%。消费的启动也将缓解消费品供过于求的状况,推动CPI上涨。

李慧勇还坦言,决定物价走势的因素正在出现趋势性变化,这种变化很有可能导致通货膨胀的到来。通货膨胀归根结底是一种货币现象,在商品供给既定的情况下,货币供给过多,物价毫无疑问就要上涨。

李慧勇认为,从货币供给看,中国面临的首先是通货膨胀风险,货币供给远远超过实体经济对货币的需求,2006年GDP规模与1997年相比增长1.4倍,M2增长了3.4倍,M2增长率是GDP增长率的三倍多。

更值得关注的是,从未来的发展趋势看,由于我国目前结售汇制很难有根本性的改变,每年的外汇储备增加仍将转变为基础货币投放。据预测,2007至2008年每年外汇储备增加量大概在2800亿

美元左右,要投放2万亿元人民币,这将使得货币过剩的程度进一步增加。

李慧勇还指出,从目前的状况看,由于投资的减速以及需求的加速增长,供求的对比正在向有利于企业涨价的方向发展,企业的定价能力正在增强,这将推动物价的上涨。此前几年我国经济高速增长,但物价总体上明显偏低的一个重要原因商品总价上供过于求,企业难以顺利的涨价。

另外,伴随着中国经济对外依存度的提高,国际价格变化对国内价格的影响也越来越大。由于中国进口的直接购买意愿和购买力,因此CPI走势和领先6个月的M1增长率变化趋势基本一致。自2006年中期以来,M1增长率加速上升,目前已经达到20%的高位,M1的快速上升仍将会推动CPI上涨。

国际大宗商品价格的上涨一方面导致进口价格提高,增加国内企业的生产成本,带动下游价格上涨;另一方面国内的原油、有色金属等价格基本与国际市场接轨,国际商品价格的上涨也将直接带动这些商品价格的上涨。

由于我国当前面临的通货膨胀是国内国际各种原因共同造成的,因此很难依赖单一的政策工具达到控制通货膨胀的目的,李慧勇表示,通货膨胀将加速我国的利率正常化进程,升息周期得到进一步确认,预计未来两年内人民币基准利率将上调1个百分点,年内将在2.3季度分别上调0.27个百分点;准备金率作为回收流动性和收缩货币乘数的常用工具,目前还很难看到终点。

“应对通货膨胀,收缩货币供给之外还可以通过发展证券市场,把过剩的流动性引导到其它领域的办法来化解实体经济领域的通货膨胀压力。”李慧勇说,从发达国家的经验看,把流动性引入其他市场,可能会导致资产泡沫的问题。但考虑到我国金融市场不发达,可以通过扩大现有市场规模,增加市场种类等新增加市场容量的办法,来吸收和锁定流动性,从而既达到发展化解通货膨胀压力,又防范资产泡沫的效果。